

PERAN CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER) DAN
RETURN ON ASSETS (ROA) TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN AUTOMOTIVE AND COMPONENTS YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI



Diajukan oleh :

BANGKIT PRAYOGO

1012010057 / FEB / EM

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN

JAWA TIMUR

2014

SKRIPSI

PERAN CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER) DAN
RETURN ON ASSETS (ROA) TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN AUTOMOTIVE AND COMPONENTS YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

BANGKIT PRAYOGO

1012010057 / FEB / EM

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 28 Maret 2014

Pembimbing :
Pembimbing Utama :

Tim Penguji :
Ketua

Drs. Ec. R. A. Suwaidi, MS
NIP. 196003301986031003

Drs. Ec. R. A. Suwaidi, MS

Sekretaris

Sugeng Purwanto, SE, MM

Anggota

Dra. Nuruni Ika K. W, MM

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, MM.
NIP. 196309241989031001

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “PERAN CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER) DAN RETURN ON ASSETS (ROA) TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN AUTOMOTIVE AND COMPONENTS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”.

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan berhasil tanpa adanya dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini dengan segala ketulusan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Soedarto, MP selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Dhani Ichsanudin Nur, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, MM Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Bapak Drs. Ec. R.A. Suwaidi, MS selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah memberikan bimbingan dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
5. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan banyak pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Orang tua, yang senantiasa memberikan doa, semangat dan dukungan baik moral maupun materiil dengan tulus ikhlas.
7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam melakukan penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa apa yang telah disajikan masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sangat diharapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya dengan segala keterbatasan yang penulis miliki, semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Surabaya, Februari 2014

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
ABSTRAKSI	xi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Tinjauan Teori	9
2.1.1 Penelitian Terdahulu	9
2.2 Landasan Teori	11
2.2.1 Manajemen Keuangan	11
2.2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan	11
2.2.1.1 Tujuan Manajemen Keuangan	12
2.2.1.1 Fungsi Manajemen Keuangan	13
2.2.2 Investasi	16
2.2.2.1 Pengertian Investasi	16

2.2.2.2 Tujuan Investasi	17
2.2.3 Laporan Keuangan	18
2.2.3.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	18
2.2.3.1 Tujuan Laporan Keuangan	20
2.2.4 Pasar Modal	21
2.2.4.1 Pengertian Pasar Modal	21
2.2.4.2 Manfaat dan Fungsi Pasar Modal	23
2.2.4.3 Instrumen Pasar Modal	25
2.2.5 Saham	26
2.2.5.1 Pengertian Saham	26
2.2.5.2 Jenis Saham	28
2.2.5.3 Harga Saham	30
2.2.6 Signaling Theory	33
2.2.7 Analisa rasio Keuangan	34
2.2.7.1 Pengertian Analisis Rasio Keuangan	34
2.2.7.2 Current Ratio (CR)	35
2.2.7.2.1 Pengertian Current Ratio (CR)	35
2.2.7.3 Debt to Equity Ratio (DER)	36
2.2.7.3.1 Pengertian Debt to Equity Ratio (DER)	36
2.2.7.4 Return on Asset (ROA)	37
2.2.7.4.1 Pengertian Return on Asset (ROA)	37
2.2.8 Return Saham	38
2.2.8.1 Pengertian Return Saham	38

2.2.8.2 Pengaruh Current Ratio terhadap Return saham	40
2.2.8.3 Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham	41
2.2.8.4 Pengaruh Return On Asset terhadap Return saham	42
2.3 Kerangka Pikir	43
2.4 Hipotesis	44
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	45
3.1.1 Variabel Dependent (Y)	45
3.1.1.1 Return Saham (Y)	46
3.1.2 Variabel Independent (X)	47
3.1.2.1 Current Ratio (CR) (X1)	47
3.1.2.1 Debt To Equity Ratio (DER) (X2)	48
3.1.2.3 Return On Asset (ROA) (X3)	48
3.2 Teknik Penentuan Sampel	49
3.2.1 Populasi	49
3.2.2 Sampel	49
3.3 Teknik Pengumpulan Data	51
3.3.1 Jenis Data	51
3.3.2 Sumber Data	51
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	52
3.4.1 Teknik Analisis Data	52
3.4.1.1 Analisis Regresi	52
3.4.2 Uji Hipotesis	53

3.4.2.1 Uji statistik F	53
3.4.2.2 Uji statistik t	55
3.4.3 Asumsi Klasik	57
3.4.3.1 Autokorelasi	58
3.4.3.2 Multikolinieritas	59
3.4.3.3 Heteroskedastisitas	59
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	60
4.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia (BEI)	60
4.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia (BEI)	64
4.1.3 Gambaran Umum Perusahaan	65
4.1.3.1 PT Astra International Tbk	65
4.1.3.2 PT Astra Otopart Tbk	67
4.1.3.3 PT Goodyear Indonesia Tbk	68
4.1.3.4 PT Indomobil Sukses International Tbk	70
4.1.3.5 PT Indospring Tbk.....	72
4.1.3.6 PT Multi Prima Sejahtera Tbk	72
4.1.3.7 PT Multi Strada Arah Sarana Tbk.....	73
4.1.3.8 PT Nipress Tbk	74
4.1.3.9 PT Prima Alloy Steel Tbk	74
4.1.3.10 PT Selamat Sempurna Tbk	75
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	76
4.2.1 Return Saham (Y)	76

4.2.2 Current Ratio (CR) (X1)	78
4.2.3 Debt To Equity Ratio (DER) (X2)	79
4.2.4 Return On Asset (ROA) (X3)	81
4.3 Analisa dan Pengujian Hipotesis	82
4.3.1 Analisis Regresi Linier Berganda	82
4.3.2 Koefisien Determinasi (R^2)	84
4.3.3 Uji Normalitas	84
4.3.4 Uji Asumsi Klasik	86
4.3.4.2 Uji Multikolinieritas	86
4.3.4.2 Uji Heteroskedastisitas	87
4.3.4.3 Uji Autokorelasi	89
4.3.5 Uji F (uji simultan)	91
4.3.6 Uji t (uji parsial)	92
4.4 Pembahasan	94
4.4.1 Pengaruh Current Ratio terhadap Return Saham	94
4.4.2 Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham	95
4.4.3 Pengaruh Return On Asset terhadap Return Saham	97
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	99
5.2 Saran	100
 DAFTAR PUSTAKA	
 LAMPIRAN	

PERAN CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER) DAN
RETURN ON ASSETS (ROA) TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN AUTOMOTIVE AND COMPONENTS YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :
Bangkit Prayogo

Abstraksi

Investor dalam menanamkan dananya di pasar modal tidak hanya bertujuan dalam jangka pendek tetapi juga bertujuan untuk memperoleh pendapatan dalam jangka panjang. Para investor tentunya akan berminat menanamkan investasinya kepada perusahaan yang prospek kedepannya menjanjikan keuntungan, terutama perusahaan yang besar. Dapat dilihat dari seberapa besar laba yang diperoleh perusahaan, kemudian dengan memperkirakan apakah perusahaan tersebut mampu melunasi kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aktiva lancar dan menggunakan modal dapat menutupi hutang dan Return saham banyak digunakan investor untuk menentukan apakah investasi modal yang dilakukannya menguntungkan atau merugikan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis mengenai peran Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER) dan Return On Asset (ROA) terhadap Return Saham perusahaan Automotive and Components yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Automotive And Components Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2012 sebanyak 12 perusahaan. Setelah melewati tahap purposive sampling, maka sampel yang layak digunakan sebanyak 10 perusahaan Automotive And Components yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data sekunder menggunakan metode dokumentasi diperoleh dari laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan. Metode analisa yang digunakan dalam penelitian ini dengan analisis regresi berganda, uji hipotesis yaitu koefisien determinan, uji F, dan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel Current Ratio (CR) berpengaruh positif dan memberikan kontribusi yang nyata terhadap Return saham. Debt To Equity Ratio (DER) berpengaruh positif tetapi tidak memberikan kontribusi yang nyata terhadap Return Saham. Return On Asset (ROA) berpengaruh negatif tetapi tidak memberikan kontribusi yang nyata terhadap Return Saham.

Kata Kunci : Current Ratio, DER, ROA dan Return Saham.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Semakin berkembangnya kemajuan teknologi, informasi dan komunikasi di era global saat ini dunia usaha menjadi semakin kompetitif, sehingga menuntut perusahaan untuk mampu beradaptasi agar terhindar dari kebangkrutan dan unggul dalam persaingan. Untuk mengantisipasi persaingan tersebut, perusahaan harus mempertahankan dan meningkatkan kinerja sebagai upaya menjaga kelangsungan usahanya. Upaya yang dapat dilakukan antara lain menerapkan kebijakan strategis yang senantiasa berproduksi secara efektif dan efisien bagi perusahaan bila ingin memiliki daya saing.

Perekonomian Indonesia dari tahun ke tahun menampilkan perkembangan yang cukup signifikan setelah adanya krisis financial global, akibat melemahnya kurs rupiah terhadap dollar Amerika Serikat yang dampaknya dapat dirasakan sampai sekarang sehingga membuat ruang gerak perusahaan semakin sempit. Terutama seiring dengan populasi yang besar dibarengi meningkatnya daya beli masyarakat, peran sektor industri otomotif sangatlah diperlukan guna diharapkan menjadi pendorong pertumbuhan industri nasional dan perekonomian Indonesia. Sehingga didalam persaingan bisnis yang semakin ketat peningkatan kualitas sangat

diperhitungkan untuk mendapatkan nilai perusahaan. Untuk meningkatkan nilai perusahaan, dapat dilakukan melalui peningkatan kemakmuran para pemegang saham. Keberadaan para pemegang saham dan peranan manajemen sangatlah penting dalam hal menentukan besar keuntungan yang akan diperoleh.

Sektor industri otomotif yang merupakan salah satu bidang industri yang berkembang pesat di Indonesia. Pada tahun 2008 kontribusi industri otomotif mencapai 8,2% terhadap produk domestik bruto yang merupakan kontributor terbesar untuk kategori industri manufaktur yang mencapai 27,4%. Jumlah produksi otomotif dalam negeri tahun 2007 hingga 2012 cenderung memiliki tren peningkatan walaupun sempat mengalami penurunan cukup signifikan pada tahun 2009 dari 600.628 unit pada tahun 2008 menjadi 464.816 unit pada tahun 2009. Jumlah produksi otomotif kembali mengalami peningkatan pertumbuhan sebesar 702.508 unit pada 2010 dan tumbuh pesat pada tahun 2011 dengan peningkatan produksi lebih dari 894 ribu unit, naik 16,9%, dibandingkan 2010 (<http://www.infobanknews.com>). Namun faktor utama yang menentukan kapasitas produksi suatu industri adalah modal investasi awal, ketersediaan SDM, teknologi, sumber daya alam, dan sektor-sektor pendukung.

Salah satu sektor pendukung untuk kelangsungan suatu industri adalah ketersediannya dana. Sumber dana yang mudah dapat diperoleh oleh suatu industri adalah dengan menjual saham kepada publik di pasar modal. Pasar modal di Indonesia yaitu BEI, dapat menjadi media pertemuan antara investor dan emiten. Kondisi seperti ini secara langsung akan mempengaruhi pada aktivitas pasar modal

selanjutnya menyebabkan naik turunnya jumlah permintaan dan penawaran saham di bursa dan pada akhirnya perubahan saham, sehingga keadaan tersebut tentunya harus selalu diwaspadai oleh para investor khusus untuk perusahaan Automotive And Components.

Pasar Modal merupakan indikator kemajuan perekonomian suatu negara serta menunjang ekonomi negara yang bersangkutan (Robert Ang, 1997). Sementara itu bagi investor, pasar modal merupakan wahana untuk menginvestasikan dananya. Investor dalam menanamkan dananya di pasar modal tidak hanya bertujuan dalam jangka pendek tetapi juga bertujuan untuk memperoleh pendapatan dalam jangka panjang. Pendapatan yang diinginkan oleh para pemegang saham adalah pendapatan deviden (dividen yield) dan capital gain. Dividend yield digunakan untuk mengukur jumlah dividen per lembar saham terhadap harga saham dalam bentuk prosentase. Semakin besar dividend yield, maka investor akan semakin tertarik untuk membeli saham tersebut. (Ang, 1997). Di sisi lain semakin tinggi harga pasar menunjukkan bahwa saham tersebut juga semakin diminati oleh investor karena semakin tinggi harga saham akan menghasilkan capital gain yang semakin besar pula. Capital gain merupakan selisih antara harga pasar periode sekarang dengan harga periode sebelumnya. Dividend yield dan capital gain merupakan total return yang akan diterima oleh para investor dalam jangka panjang (Ang, 1997). Oleh karena itu, investor memiliki kepentingan untuk memprediksi berapa besar investasi mereka serta selalu mencari alternatif investasinya yang memberikan return tertinggi dengan tingkat resiko tertentu. Mengingat resiko yang melekat pada investasi saham lebih

tinggi dari investasi pada perusahaan, return yang diharapkan juga lebih tinggi.

(Husnan, 1992;59)

Tabel 1.1

Return Saham Perusahaan Automotive And Components periode 2009–2012
yang terdaftar di BEI.

No	Nama Perusahaan	2009	2010	2011	2012
1	Astra International Tbk.	-0,61355	2,28910	0,57205	0,35655
2	Astra Otopart Tbk.	0,05263	0,64286	1,42609	-0,75627
3	Gajah Tunggal Tbk.	-0,59184	1,125	4,41176	0,30435
4	Goodyear Indonesia Tbk.	-0,61538	0,92	0,30208	-0,236
5	Indo Kordsa Tbk.	-	-0,19444	0,65517	-0,10417
6	Indomobil Sukses International Tbk.	0,02564	-0,28333	7,83721	0,68421
7	Indospring Tbk.	-0,17241	0,04167	7,4	-0,66667
8	Multi Prima Sejahtera Tbk.	-0,31250	0	1,84091	-0,296
9	Multi Strada Arah Sarana Tbk.	-0,34884	0,46429	0,60976	0,51515
10	Nipress Tbk.	-0,19459	-0,02685	1,74138	0,00629
11	Prima Alloy Steel Tbk.	-0,09774	-0,00833	-0,21849	0,41935
12	Selamat Sempurna Tbk.	0,51163	0,15385	0,42667	0,27103

Sumber : www.idx.com yang telah diolah.

Berdasarkan tabel 1.1 diketahui return saham pada perusahaan Automotive And Components antara tahun 2009–2012 mengalami fluktuasi yang cenderung menurun. Adapun faktor-faktor yang mempengaruhi pergerakan return saham yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal disebut juga faktor fundamental

adalah faktor yang berasal dari dalam perusahaan dan dapat dikendalikan oleh manajemen perusahaan. Faktor internal ini berkaitan dengan pendapatan yang akan diperoleh para pemodal baik berupa deviden maupun capital gain. Faktor eksternal merupakan faktor non fundamental biasanya bersifat makro seperti situasi politik dan keamanan, perubahan nilai tukar mata uang, naik turunnya suku bunga bank dan serta rumor-rumor yang sengaja oleh spekulasi atau orang-orang yang ingin mengeruk keuntungan dari situasi tersebut (Nirawati, 2003: 105). Faktor-faktor tersebut akan mempengaruhi permintaan dan penawaran masyarakat atas saham yang diperdagangkan di pasar modal. Sehingga juga mempengaruhi harga saham di perusahaan, apakah akan terjadi peningkatan harga saham atau sebaliknya.

Rasio keuangan yang dihasilkan dari laporan keuangan merupakan faktor fundamental perusahaan. Rasio keuangan ini digunakan untuk melakukan analisis fundamental. Bagi perusahaan yang go publik diharuskan memberikan laporan keuangan yang relevan mengenai rasio-rasio keuangannya, hal tersebut tercantum dalam Keputusan Ketua Bapepam Nomor KEP-51/PM/1996 yang dikeluarkan pada tanggal 17 Januari 1996 (BEJ). Rasio keuangan dirancang untuk mengetahui hubungan antara perkiraan-perkiraan laporan keuangan. Ang (1997) membagi rasio keuangan menjadi 5 rasio, yaitu: Rasio Likuiditas, Rasio Aktifitas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas dan Rasio Pasar. Dalam penelitian ini akan digunakan model analisis rasio, yaitu Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), dan Return On Assets (ROA).

Menurut Oktavia Putri Yuswita (2012) Current Ratio berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham. Menurut Desy Arista (2012) Debt To Equity Ratio berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Return saham. Menurut Feny Wulandari (2012) Return On Assets berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return saham.

Berdasarkan latar belakang diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “PERAN CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER) DAN RETURN ON ASSETS (ROA) TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN AUTOMOTIVE AND COMPONENTS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah Current Ratio (CR) berpengaruh terhadap return saham perusahaan Automotive And Components yang terdaftar di bursa efek Indonesia ?
2. Apakah Debt To Equity Ratio (DER) berpengaruh terhadap return saham perusahaan Automotive And Components yang terdaftar di bursa efek Indonesia ?
3. Apakah Return On Asset (ROA) berpengaruh terhadap return saham perusahaan Automotive And Components yang terdaftar di bursa efek Indonesia ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang diajukan di atas, tujuan dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk menganalisis peran Current Ratio (CR) terhadap return saham perusahaan Automotive And Components yang terdaftar di bursa efek indonesia.
2. Untuk menganalisis peran Debt To Equity Ratio (DER) terhadap return saham perusahaan Automotive And Components yang terdaftar di bursa efek indonesia.
3. Untuk menganalisis peran Return On Asset (ROA) terhadap return saham perusahaan Automotive And Components yang terdaftar di bursa efek indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain :

1. Bagi peneliti

Untuk menambah keilmuan dan wawasan serta dapat mempertajam daya pikir ilmiah dalam disiplin ilmu manajemen keuangan khususnya mengenai teoritik tentang teori-teori yang telah diperoleh selama studi diperguruan tinggi dengan kasus-kasus nyata di pasar modal terutama return saham.

2. Bagi akademis

Diharapkan dari penelitian ini dapat memberikan manfaat dan menambah perbendaharaan perpustakaan serta sebagai bahan perbandingan bagi rekan-

rekan mahasiswa yang mengadakan penelitian dengan masalah yang sama di masa yang akan datang.

3. Bagi emiten dan investor

Dapat memberikan informasi dan digunakan sebagai dasar pertimbangan dalam pengambilan kebijakan manajemen guna meningkatkan kinerja perusahaan. Dapat menjadi bahan dan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi di bursa saham dan menganalisis faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi return saham.